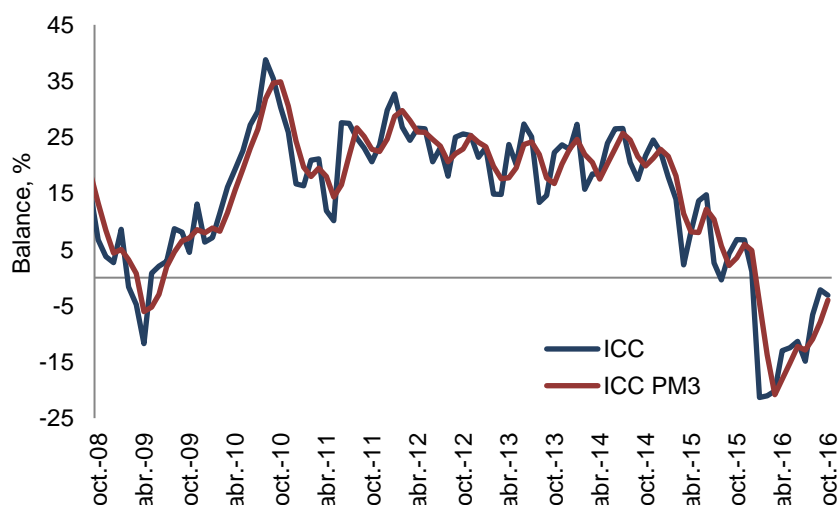


En octubre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) interrumpió el proceso de recuperación que venía observándose desde febrero. El aumento en el componente de condiciones económicas con respecto a septiembre no logró compensar el deterioro en el indicador de expectativas. La confianza de los consumidores aumentó en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero se deterioró fuertemente en Barranquilla. La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos y, en menor grado, la disposición a comprar vivienda aumentaron frente al mes anterior y completaron tres meses consecutivos de recuperación.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en octubre el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -3,2%, lo que representa un leve deterioro de 1,0 punto porcentual (pp) frente al mes anterior (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, se interrumpe el proceso de recuperación que se venía observando en los ocho meses precedentes, con la única excepción del mes de julio. Al comparar con octubre de 2015 se observa una caída de 9,9 pps.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

El leve deterioro de la confianza de los consumidores respecto a septiembre obedece a una caída en el indicador de expectativas que no logró compensar la mejora en el componente de condiciones económicas. Con relación a octubre de 2015, ambos componentes presentaron una contracción.

El ICC reúne cinco componentes, cuyo detalle se expone en el Cuadro 1. Los primeros tres hacen referencia a las expectativas de los hogares a un año vista, mientras que los otros dos hacen alusión a la percepción de los consumidores acerca de la situación económica actual. Con los tres primeros se construye el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) y con los dos restantes el Índice de Condiciones Económicas (ICE).

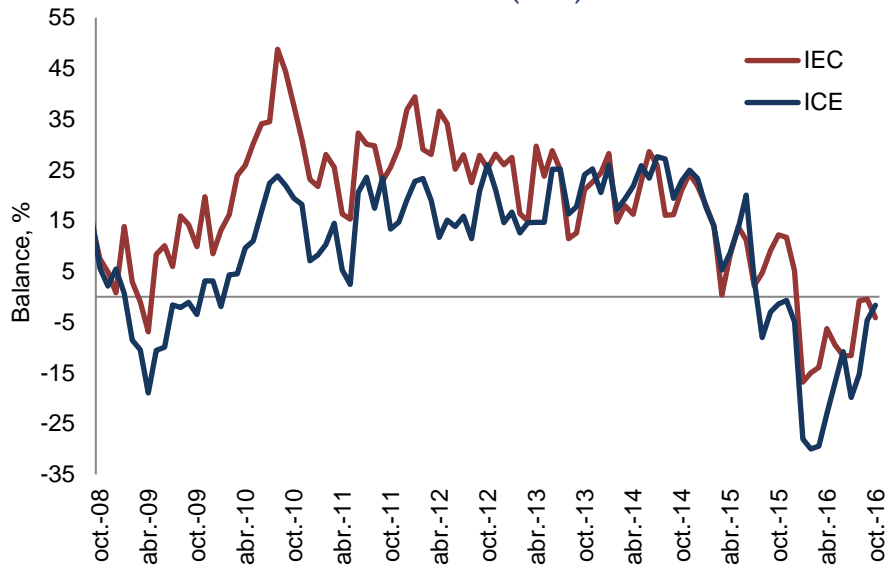
El deterioro del ICC respecto a septiembre se explica por una caída de 3,7 pps en el indicador de expectativas que no logró compensar el aumento de 3,0 pps en el componente de condiciones económicas. Con relación a octubre del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 16,4 pps y el de condiciones económicas en 0,2 pps (Gráfico 2). Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas completó ocho meses consecutivos de recuperación, tendencia que solo se interrumpió en el mes de julio.

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICC
(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)**

Variable / Balance %	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	21,7	6,8	-2,1	-3,2
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	20,9	12,2	-0,5	-4,2
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	44,4	39,7	22,0	25,1
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	11,9	-4,5	-12,5	-23,9
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	6,6	1,5	-11,0	-13,7
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	22,8	-1,5	-4,6	-1,7
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	11,1	3,6	-4,9	-4,3
-¿Cree ud. que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor, y cosas como esas?	34,5	-6,5	-4,4	1,0

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

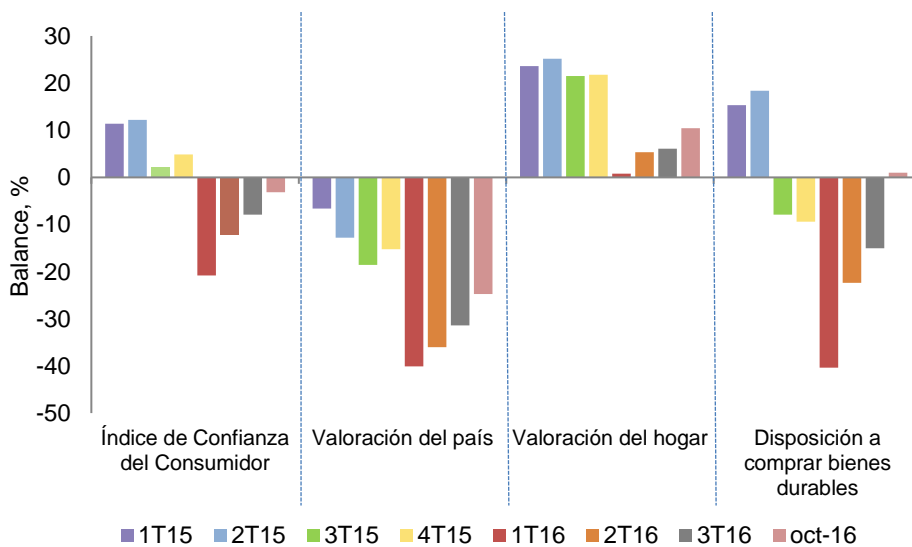
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

Pese al deterioro en el mes de octubre, la confianza de los consumidores se ubica en niveles superiores frente a los meses inmediatamente anteriores, debido a una mejora en la percepción de la situación económica tanto del país como del hogar. Los balances para las preguntas relacionadas con la valoración del hogar se ubicaron en terreno positivo y en niveles superiores a los del tercer trimestre del año. Por su parte, la valoración del país aumentó, aunque se mantuvo en balances negativos. Finalmente, la disposición a comprar bienes durables presentó una mejora y se ubicó en niveles ligeramente positivos (Gráfico 3).

Gráfico 3. Percepción de los consumidores acerca de la situación del país y del hogar



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

En octubre, el ICC aumentó respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas pero se deterioró fuertemente en Barranquilla. Frente a octubre de 2015, la confianza disminuyó en las cinco ciudades.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran un aumento intermensual en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero un fuerte deterioro en Barranquilla, cuyo balance registró una caída de 13,6 pps (Cuadro 2). Con respecto a octubre del año anterior, la confianza se redujo en las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Bogotá	23,2	5,5	-6,2	-7,2
Medellín	12,6	-0,7	-1,8	-0,8
Cali	24,5	8,2	3,6	6,1
Barranquilla	37,2	26,6	11,4	-2,2
Bucaramanga	22,8	24,0	-1,3	-0,6
Total	21,7	6,8	-2,1	-3,2

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

Frente a septiembre, la confianza de los consumidores se deterioró en los estratos medio y bajo. Con relación a octubre de 2015, el ICC disminuyó en todos los niveles socioeconómicos.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidenció un deterioro en los estratos medio y bajo, cuyos balances exhibieron una caída intermensual de 1,8 y 1,3 pps, respectivamente. En contraste, se observó una mejora importante en el estrato alto, cuyo índice presentó un incremento de 7,9 pps. Frente a octubre del año anterior, la confianza de los consumidores disminuyó en todos los niveles socioeconómicos (Cuadro 3).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Alto	1,9	1,2	-17,8	-9,9
Medio	20,4	7,2	-2,4	-4,2
Bajo	25,0	7,0	-0,1	-1,4
Total	21,7	6,8	-2,1	-3,2

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

La disposición a comprar vivienda mejoró frente al mes anterior y completó tres meses consecutivos de recuperación.

En octubre, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de 2,8%, lo que equivale a un aumento de 2,7 pps respecto al mes anterior y una caída de 12,8 pps frente a octubre de 2015 (Cuadro 4). Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vivienda completó tres periodos consecutivos de recuperación. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar vivienda mejoró en Bogotá y en Cali, pero se deterioró fuertemente en Barranquilla y Bucaramanga, cuyos índices exhibieron una caída de 21,2 y 24,7 pps, respectivamente. Frente a octubre de 2015, el índice cayó en las cinco ciudades encuestadas.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Bogotá	17,1	1,8	-13,3	1,0
Medellín	24,7	31,0	10,9	3,2
Cali	50,7	20,1	10,5	16,4
Barranquilla	45,0	32,3	24,0	2,8
Bucaramanga	36,9	37,2	8,7	-16,0
Total	26,5	15,6	0,1	2,8

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó respecto al mes anterior y completó tres meses consecutivos de recuperación.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en octubre en 1,0%, lo que representa un aumento de 5,3 pps con respecto al mes anterior y de 7,5 pps frente a octubre de 2015. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables aumentó en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero se deterioró fuertemente en Barranquilla, cuyo índice exhibió una caída de 26,6 pps. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó en Medellín, Bogotá y Cali.

Cuadro 5. Disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos por ciudades

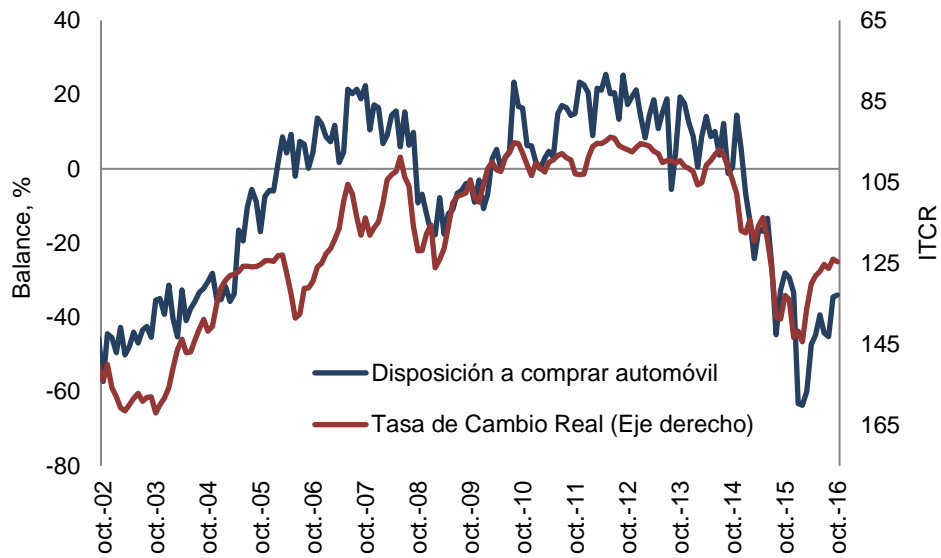
Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Bogotá	42,9	-11,6	-13,9	-5,6
Medellín	21,9	-5,8	1,2	14,3
Cali	33,1	-4,0	2,3	2,1
Barranquilla	38,1	18,3	29,7	3,0
Bucaramanga	14,2	-4,2	-13,9	-11,7
Total	34,5	-6,5	-4,4	1,0

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

La disposición a comprar vehículo se mantuvo virtualmente inalterada frente al mes anterior y completó veintidós meses consecutivos en niveles negativos.

En octubre, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -34,0%, con un leve aumento de 0,5 pps respecto al mes anterior y una caída de 5,9 pps frente a octubre de 2015. Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vehículo completó veintidós meses consecutivos en niveles negativos (Gráfico 4).

Gráfico 4. Disposición a comprar vehículo vs tipo de cambio real



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo y Banco de la República.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Suscripción a Encuestas Fedesarrollo
Tel. (571) 3259777 Ext. 340
e-mail: comercial@fedesarrollo.org.co
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 17 de noviembre de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co